

管理層討論與分析

業績

截至二零零五年九月三十日止六個月，本集團之未經審核簡明綜合營業額及股東應佔日常業務純利分別約301,000,000港元及約12,000,000港元，分別較去年同期增加約21%及約26倍。本集團之毛利率較去年同期上調約1.35%。

本集團之主要市場仍為中國，佔本集團營業額約100%。

業務回顧

分銷業務

於回顧期內，分銷聚氨酯物料之收入由去年同期約242,000,000港元增至約261,000,000港元。於期內，分銷業務為本集團經營業務之純利帶來約5,000,000港元貢獻，較二零零四年同期減少約29%。聚氨酯物料市場之競爭仍非常劇烈。本集團在接納聚氨酯訂單時採取選擇性之策略，確保該等交易能達致最低溢利水平，以便減低本集團於競爭激烈環境所面對之風險。

製造業務

截至二零零五年九月三十日止期間，本集團製造及銷售石化燃料產品之業務為本集團期內經營業務之純利帶來約4,000,000港元貢獻。

流動資金及財務資源

於二零零五年九月三十日，本集團有現金及銀行結餘約16,000,000港元。於二零零五年九月三十日，本集團有本金為26,813,000港元(二零零五年三月三十一日：26,813,000港元)之可換股債券，且並無任何未償還之銀行借貸(二零零五年三月三十一日：93,600,000港元)。於二零零五年九月三十日，本集團以融資租約所持固定資產之賬面淨值約1,500,000港元(二零零五年三月三十一日：1,700,000港元)。所有融資租約應付款項約700,000港元(二零零五年三月三十一日：700,000港元)均須於一年內償還。

本公司具備可動用之資源及期內因出售本集團旗下附屬公司所得之款項，本集團有充裕之營運資金，供其業務營運之用。

於二零零五年九月三十日，本集團之流動比率約為4.2倍(二零零五年三月三十一日：1.0倍)，而資本負債比率(短期銀行借貸除以股東權益)則為零(二零零五年三月三十一日：76%)。由於本集團絕大部份交易均以港元、人民幣或港元掛鈎貨幣為單位，外匯波動之風險可謂微不足道，故毋須以任何金融工具對沖貨幣風險。

本集團資產抵押

於二零零五年九月三十日，本集團並抵押其任何資產。

承擔及或然負債

於二零零五年九月三十日，本集團並無任何承擔及或然負債。

中期股息

董事會議決不就截至二零零五年九月三十日止六個月宣派任何中期股息。

重大收購及出售

期內，本集團訂立買賣協議以出售瀋陽市新民蠟化學品實驗廠之100%股權(「收購事項」)。瀋陽市新民蠟化學品實驗廠主要於中國遼寧省瀋陽市從事製造及銷售石化燃料產品之業務。有關之進一步詳情請參閱於二零零五年九月七日刊發之通函。

僱員

於二零零五年九月三十日，本集團總共有18名員工。僱員之薪酬維持在具競爭力之水平。本集團在招聘僱員上並無遇上任何困難。本集團旗下公司於期內並無遇上任何勞資糾紛，本公司董事認為本集團之勞資關係甚佳。

展望

展望將來，本集團將探索其他可行之業務，藉以加強本集團之長遠發展潛力。本集團將遵照上市規則而進行任何收購或出售。然而，現時並無籌劃任何具體計劃。隨著未來著眼於業務整頓及多元化發展，預期此等努力將為締造業務增長之途徑。董事會矢志帶來最豐碩之回報及長遠提高股東價值。本集團將繼續竭力提高盈利之質量，並藉著合併、收購或成立企業等各種途徑以擴充業務。